

宏观焦点

美国股市上周五个别发展，金融股上升公用股下跌，特朗普将落实对从中国进口之商品加征关税之传闻限制了涨幅。道琼斯指数微升至 26,155 点；标准普尔指数微升至 2,905 点；纳斯达克指数微跌至 8,010 点。有消息指美国对 2,000 亿美元中国货加征关税之税率为 10%，比预期为低，但中国或回绝贸易谈判；IMF 推迟向阿根廷发放备用资金。

油价上周五反弹，因美国或将宣布对伊朗实施新的制裁，但美国可能快将落实对中国商品加征关税压制涨幅。纽约 10 月期油反弹 0.6% 至每桶 68.99 美元。金价下跌，因中美贸易紧张局势发展提振美元。纽约 12 月期金下跌 0.6% 至每盎司 1,201.1 美元。

香港股市上周五上升，内地股市个别发展。博彩股造好，金沙中国 (1928.HK) 及银河娱乐 (27.HK) 分别续升 4.1% 及 3.9%；教育股走高；汽车股也表现突出，比亚迪 (1211.HK) 上升 8.2%。个股方面，新鸿基地产 (16.HK) 全年股东应占溢利同比上升 19.6% 符合预期，末期股息稍胜预期，股价上升 2.2%。恒生指数上升 1.0% 至 27,286 点，国企指数上升 0.7% 至 10,575 点，香港股市成交金额减少 18.3% 至 869 亿港元。上证综合指数下跌 0.2% 至 2,682 点，沪深两市成交金额减少 5.0% 至人民币 2,476 亿元。

行业及公司新闻

- 此前招股的海底捞 (6862.HK) 公开孖展录得 0.3 倍超购，而山东黄金 (1787.HK) 及华兴资本 (1911.HK) 均未足额。
- 澳门赌场自上周六晚上起暂停营运，暂时未知何时可恢复营业，预期将对 9 月份博彩毛收入有负面影响。
- 星美控股 (198.HK) 发布公告指主席及三位执行董事分别因不同原因辞任、公司收到多名债权人要求偿还贷款及利息、及多名负责财务申报及融资职务之主要人员辞职，公司股份将继续停牌。
- 冠城钟表 (256.HK) 以每股 1.85 港元 (较最后收盘价溢价 28.5%) 收购依波路 2.0 亿股 (相当于现有股本 58.2%)，前者将向所有后者股东提出以相同价格收购股份 (依波路执行董事熊威先生持有依波路 10.9% 股权)，但前者有意维持后者之上市地位。两家公司之股份将于今天复牌。
- 福晟国际 (627.HK) 宣布以每股 0.90 港元 (较最后收盘价溢价 3.4%) 配售最多 1.2 亿股，相当于现有股本 1.0%，净集资额 1.0 亿港元，将用于投资中国新物业开发项目。控股股东持股量将从 57.1% 下降至 56.5%。
- IGG (799.HK) 昨天回购 50 万股，相当于现有股本 0.039%，累计尚未注销股份为 0.361%。
- 中国太平 (966.HK) 公布，2018 年首 8 月公司人寿保险业务、财产保险业务及养老保险业务保费收入分别为人民币 940 亿元、160 亿元及 34.8 亿元，分别同比增长 4.9%、15.3% 及 1.3% (首 7 月分别按年增加 3.7%、15.9% 及 3.6%)。
- 金利丰 (1031.HK) 发布盈利预警，公司预计 2019 财年上半年 (截止 2018 年 9 月 30 日) 纯利将同比显著下跌，主要因公司所持全部 15 份地下矿产租赁被取消而进行一次性的撇销 (2018 财年之账面值为 2.7 亿港元) 之无形资产。
- 中国平安 (2318.HK) 公布 2018 年首 8 月累计寿险业务及财产保险业务原保险合同保费收入分别为人民币 3,475 亿元及 1,590 亿元，按年分别增加 21.4% 及 14.7% (首 7 个月增速分别为 21.7% 及 14.7%)。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,286	1.01	0.27
国企指数	10,575	0.69	0.58
创业板指数	186	0.62	-1.81
上证综合指数	2,682	-0.18	0.47
沪深300指数	3,242	0.17	0.39
日经225指数	23,095	1.20	3.30
道琼斯指数	26,155	0.03	1.89
标普500指数	2,905	0.03	1.92
纳斯达克指数	8,010	-0.05	2.48
德国DAX指数	12,124	0.57	-0.71
法国CAC指数	5,353	0.46	0.14
富时100指数	7,304	0.31	-3.37

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	12.07	-2.43	-4.51
VHSI指数	19.00	-4.47	-7.27

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	68.99	0.58	5.49
黄金	1,201.10	-0.59	1.17
铜	6,033.00	0.60	-1.17
铝	2,064.00	0.00	-1.30
小麦	511.50	2.92	-11.17
玉米	351.75	0.36	-7.52

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



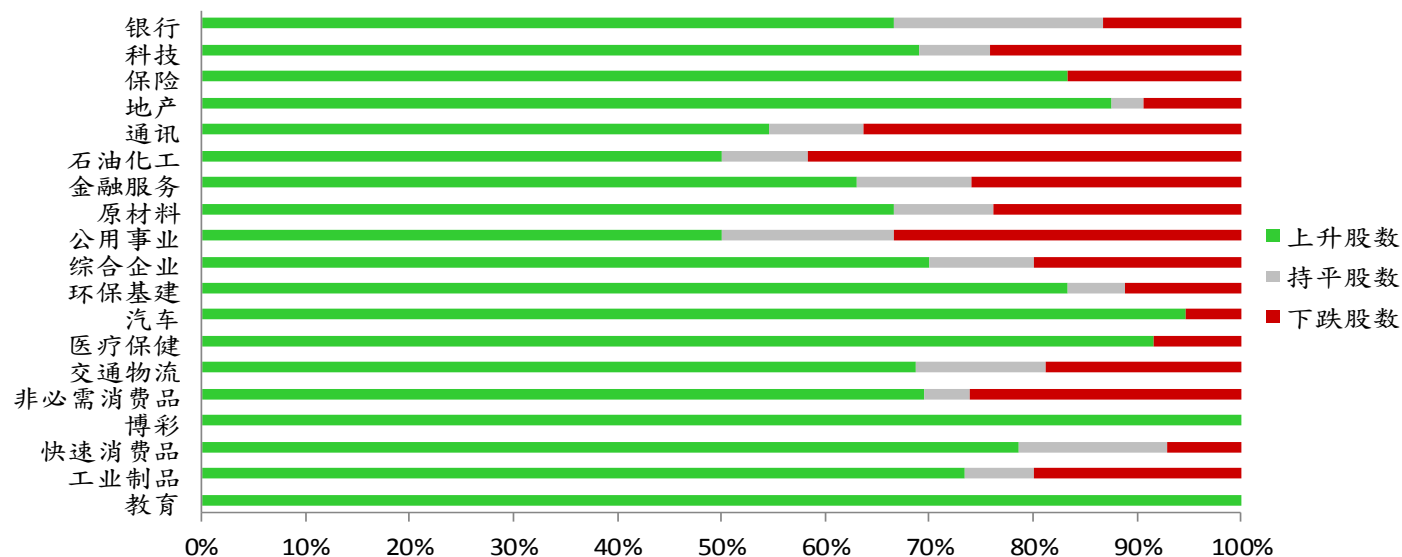
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	27,230	27,340	27,027	27,286	1.01	17.6	460.5	42	7	1
国企指数	10,578	10,610	10,476	10,575	0.69	19.4	347.8	33	10	7

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
银行	0.41	10	3	2
科技	1.45	20	2	7
保险	1.00	10	0	2
地产	1.64	28	1	3
通讯	0.62	6	1	4
石油化工	0.24	6	1	5
金融服务	0.83	17	3	7
原材料	-0.33	14	2	5
公用事业	0.30	9	3	6
综合企业	0.77	7	1	2
环保基建	1.08	15	1	2
汽车	3.58	18	0	1
医疗保健	2.21	22	0	2
交通物流	0.80	11	2	3
非必需消费品	0.83	16	1	6
博彩	3.88	8	0	0
快速消费品	1.65	11	2	1
工业制品	1.38	11	1	3
教育	4.26	9	0	0



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	91.15	0.33	90.25	-0.65	1.00
中电控股	2	95.20	-1.81	95.04	-1.62	0.17
中华煤气	3	15.90	-0.13	16.32	0.73	-2.59
汇丰控股	5	67.90	0.52	68.35	-0.14	-0.66
电能实业	6	56.80	1.43	55.95	0.99	1.51
恒生银行	11	208.20	0.29	209.46	0.36	-0.60
恒基地产	12	40.50	2.02	39.47	0.50	2.60
新鸿基地产	16	117.20	2.18	117.48	0.81	-0.24
新世界发展	17	10.16	1.91	10.16	-0.38	-0.03
太古股份	19	87.60	1.68	87.74	0.86	-0.16
银河娱乐	27	49.85	3.85	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	41.70	0.48	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.34	1.68	13.14	0.57	1.51
恒隆地产	101	15.24	1.20	15.28	0.57	-0.26
中国旺旺	151	6.53	-0.15	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	15.30	1.73	15.18	-0.32	0.78
中信股份	267	11.22	0.72	10.85	0.00	3.45
万洲国际	288	5.51	2.61	5.48	0.94	0.52
中国石化	386	7.54	-1.82	7.47	-1.66	0.97
港交所	388	221.00	1.38	219.74	0.04	0.58
中国海外	688	24.15	1.47	24.45	0.97	-1.24
腾讯	700	330.00	1.91	324.50	-1.43	1.69
中国联通	762	9.50	3.04	9.45	1.18	0.54
领展房产基金	823	76.90	-0.32	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	13.46	0.30	13.24	0.00	1.69
中国石油	857	5.97	0.51	5.89	-0.11	1.39
中海油	883	14.62	-0.68	14.49	-1.25	0.91
建设银行	939	6.61	0.76	6.54	-0.51	1.02
中国移动	941	76.90	1.18	76.44	0.06	0.61
长江基建	1038	62.70	2.45	58.04	0.00	8.03
恒安国际	1044	69.80	0.00	67.69	-1.44	3.11
中国神华	1088	16.94	0.71	16.66	-0.68	1.68
石药集团	1093	16.84	2.93	N/A	N/A	N/A
华润置地	1109	27.45	1.86	26.78	-0.31	2.52
长实地产	1113	59.45	3.03	N/A	N/A	N/A
中国生物制药	1177	7.43	0.68	7.85	0.00	-5.32
友邦保险	1299	64.80	1.25	64.41	0.06	0.61
工商银行	1398	5.49	-0.18	5.44	-1.35	0.95
金沙中国	1928	35.20	4.14	34.92	2.35	0.80
九龙仓置业	1997	53.50	2.20	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	10.98	0.73	11.12	0.00	-1.27
瑞声科技	2018	82.40	5.51	81.30	4.33	1.35
申洲国际	2313	94.25	2.00	94.56	3.52	-0.33
中国平安	2318	75.15	1.28	74.71	-0.31	0.59
蒙牛乳业	2319	22.85	3.39	21.13	0.00	8.12
舜宇光学科技	2382	96.00	3.23	96.75	5.37	-0.78
中银香港	2388	36.55	1.67	36.35	0.66	0.54
中国人寿	2628	16.94	0.24	16.79	-1.20	0.87
交通银行	3328	5.68	0.71	5.54	0.00	2.52
中国银行	3988	3.41	0.29	3.39	-0.60	0.68

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股 对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.17	0.00	-63.55	中联重科	1157	2.84	0.71	-32.83
东北电气	42	0.71	-4.05	-70.27	兖州煤业	1171	8.37	-2.56	-30.77
四川成渝	107	2.33	0.00	-40.03	中国铁建	1186	9.66	1.47	-16.13
青岛啤酒	168	33.90	1.65	-7.95	比亚迪	1211	49.10	8.15	-4.11
江苏宁沪	177	9.47	0.42	-6.36	农业银行	1288	3.66	0.00	-11.76
京城机电	187	1.70	0.00	-69.20	新华保险	1336	34.75	2.36	-34.23
广州广船	317	5.90	-0.34	-53.90	工商银行	1398	5.49	-0.18	-10.53
马鞍山钢铁	323	3.64	0.55	-14.83	丽珠医药	1513	26.30	0.57	-32.58
上海石油化工	338	4.40	0.46	-32.45	中国中冶	1618	2.00	-0.50	-48.82
鞍钢股份	347	6.96	2.65	4.12	中国中车	1766	6.60	1.85	-29.39
江西铜业	358	8.68	0.70	-46.01	广发证券	1776	9.63	2.12	-36.68
中国石油化工	386	7.54	-1.82	-2.53	中国交通建设	1800	7.45	0.00	-43.65
中国中铁	390	7.08	0.57	-14.18	晨鸣纸业	1812	4.71	-1.88	-33.73
广深铁路	525	3.28	1.23	-17.99	中煤能源	1898	3.17	-3.06	-44.74
深圳高速	548	7.20	4.35	-22.78	中国远洋	1919	3.04	0.33	-32.48
南京熊猫电子	553	2.44	2.09	-63.25	民生银行	1988	5.49	0.18	-19.66
郑煤机	564	3.91	-2.74	-48.15	金隅股份	2009	2.54	0.40	-38.76
山东墨龙	568	1.24	0.81	-75.72	中集集团	2039	8.13	1.12	-36.81
北京北辰实业	588	2.34	0.00	-43.43	复星医药	2196	28.65	1.96	-9.65
中国东方航空	670	4.69	-0.42	-21.67	万科企业	2202	25.70	0.78	-3.55
山东新华制药	719	3.92	1.82	-44.04	金风科技	2208	7.99	2.96	-38.88
中国国航	753	6.82	0.00	-16.99	广汽集团	2238	7.80	7.59	-34.55
中兴通讯	763	13.98	-0.71	-33.36	中国平安	2318	75.15	1.28	3.90
中国石油	857	5.97	0.51	-39.67	长城汽车	2333	4.50	2.97	-45.76
白云山	874	26.45	3.52	-30.11	潍柴动力	2338	9.18	0.66	-0.08
东江环保	895	9.05	1.57	-29.60	中国铝业	2600	3.27	1.55	-28.46
华能国际电力	902	5.09	2.21	-40.77	中国太保	2601	27.80	0.91	-24.28
安徽海螺水泥	914	43.00	0.82	14.21	上海医药	2607	19.54	0.41	-15.55
海信科龙	921	6.67	3.41	-28.38	中国人寿	2628	16.94	0.24	-29.67
建设银行	939	6.61	0.76	-13.01	上海电气	2727	2.52	0.80	-56.93
大唐发电	991	1.94	0.52	-49.92	中海集运	2866	1.04	-0.95	-60.43
安徽皖通高速	995	4.58	0.88	-26.59	大连港	2880	0.98	1.03	-56.47
中信银行	998	4.67	-0.21	-28.43	中海油田	2883	7.85	-0.88	-38.55
仪征化纤	1033	0.98	-2.00	-56.90	紫金矿业	2899	2.68	0.37	-32.02
重庆钢铁	1053	1.17	2.63	-48.55	交通银行	3328	5.68	0.71	-11.24
中国南方航空	1055	4.76	-0.63	-33.88	福耀玻璃	3606	27.00	1.50	-2.36
浙江世宝	1057	1.09	0.00	-78.02	招商银行	3968	28.85	0.70	-9.44
天津创业环保	1065	3.12	2.97	-67.53	中国银行	3988	3.41	0.29	-15.70
华电国际电力	1071	2.91	2.11	-35.85	洛阳钼业	3993	3.04	3.75	-39.95
东方电气	1072	4.50	3.69	-48.05	中信证券	6030	13.16	1.54	-26.55
中国神华	1088	16.94	0.71	-19.91	中国光大银行	6818	3.26	1.24	-24.32
洛阳玻璃	1108	2.36	0.00	-84.84	海通证券	6837	7.12	0.85	-27.38
中海发展	1138	3.78	2.16	-23.60	华泰证券	6886	10.42	-0.19	-37.24

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

策略： 各类不确定因素仍存，市场持续弱势

【策略组 朱斌】

事件： 上周五，上证综指微跌 0.18%，成交 1049.9 亿元，创业板指则下跌 1.8%，成交 477亿元。从行业上看，市场风险偏好再度降低，在一周涨跌幅中，只有家电、汽车、采掘、银行呈现正收益，而其它行业全部下跌。

点评： 当前市场仍然处于弱势状态中，我们前期指出的多重风险因素仍然存在：其一是国内杠杆率仍然偏高，去杠杆进入稳杠杆，但债务风险依然沉重，由此导致的政府加税冲动使得企业盈利和市场再度承压；其二是贸易战仍然处于持续进行中，目前中美没有谈判缓和的迹象；其三是经济下行压力与企业业绩下行呈现重迭，相互影响进一步降低市场风险偏好。

综合来看，市场将在较长时期内处于弱势状况，投资者仍然需要谨慎对待。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
17/09/2018	1023	时代集团控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
17/09/2018	欧元区	核心CPI(年比)	八月终值	1.00%	1.00%
17/09/2018	欧元区	CPI(月比)	八月	0.20%	-0.30%
17/09/2018	欧元区	CPI(年比)	八月终值	2.00%	2.10%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下